

**PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS
SEBAGAI VARIABEL PENGUAT**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

NIA TRI WULANDARI

2008310525

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2012**

**PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS
SEBAGAI VARIABEL PENGUAT**

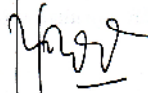
Diajukan oleh :

NIA TRI WULANDARI

2008310525

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 20/01/2012



(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si.)

SKRIPSI

PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PENGUAT

Disusun oleh :

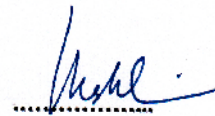
NIA TRI WULANDARI

2008310525

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 20 Februari 2012

Tim Penguji

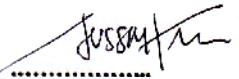
Ketua : Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.



Sekretaris : Bayu Sarjono, S.E., Ak, M.Ak., BKP.



Anggota : Dr. Drs. Agus Samekto, Ak., M.Si.



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nia Tri Wulandari
Tempat, Tanggal Lahir : Mojokerto, 12 September 1989
NIM : 2008310525
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh *Profitability* dan *Leverage* Terhadap
Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai
Variabel Penguat

Disetujui dan diterima baik oleh:


Ketua Program Studi S1 Akuntansi
Tanggal :

(Supriyati, SE., Ak., M.Si.)

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 26/03/2012 .

(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si.)

MOTTO

**Kerjakanlah pekerjaan yang membawa berkah
bagimu & orang yang kamu cintai **

Berangkat dengan penuh keyakinan...

Berjalan dengan penuh keikhlasan...

Istiqomah dalam menghadapi cobaan...

(TGKH. Muhammad Zainuddin Abdul Madjid)

✧ Persembahkan ✧

ALLAH SWT...Terimakasih atas segala karunia yang telah Engkau berikan kepada hambamu,selama ini♥**Bapak & Ibu** Terimakasih atas segala pengorbanan, dukungan moral maupun materi serta doa yang selama ini kalian panjatkan untukku, kalian berdua adalah inspirasi terbesar dalam hidupku, tidak ada yang pernah bisa menggantikan kalian berdua dihatiku, Semoga kelak aku dapat membalas dan membahagiakan kalian berdua, Amin☺**Kakak2ku...**Terimakasih buat mas Iwan, mbak Bela, mas Ardian, mbak Ela & Dian karena kalian semua telah memberikan motivasi, support, dan mau berbagi pengalaman dengan aku, semoga aku bisa mengikuti jejak kesuksesan kalian semua ♥ Buat kakak pertamaku Mas Aris Kuswanto, Alm. Terimakasih karena engkau telah mengajarkanku untuk lebih dewasa dan lebih baik, walaupun kita sudah tidak bisa bersama-sama lagi, namun ketulusan dan kebaikanmu akan aku kenang selalu, dan semoga dengan kelulusanku ini dapat membuatmu Disana tersenyum bahagia☺**Keponakan2ku** Tersayang...Claudy & Yashfa, Terimakasih karena kalian sudah membuat hari-hariku lebih ceria dan berwarna, adanya kalian berdua, menjadikan rumah menjadi lebih hidup☺**Do~Ping~Ku...**Ibu Nurul, Terimakasih atas segala kritik, saran, serta nasehat yang selama ini engkau ajarkan padaku & teman2 lainnya, terimakasih sudah menjadi dosen pembimbing yang terbaik buatku juga teman2 semua, berkat kesabaran & ketelatenan Ibu, saya bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik ☺**Dosen Wali~Ku...** Ibu Laila Saleh terimakasih telah menjadi Ibu Wali selama 3,5 tahun ini, berkat motivasi yang Ibu berikan saya bisa menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. **Tim Dosen Penguji** Ibu Gunasti, Bapak Agus Samekto dan Bapak Bayu Terimakasih atas kritik, saran, dan nasehat yang kalian berikan kepadaku, guna kesempurnaan skripsi yang saya kerjakan, semoga dapat bermanfaat bagi semua pihak ☺ **Bapak & Ibu Dosen...** Terimakasih atas segala ilmu yang kalian berikan selama saya menimba ilmu di STIE Perbanas Surabaya ini, semoga bermanfaat☺

♥MyBoo...Terimakasih karena sudah menjadi *someone* yang senantiasa menemaniku selama ini, memberikan support, motivasi, serta doa untukku selama ini. Berkat kesabaran & ketulusanmu aku bisa menjadi seseorang yang lebih baik dan dewasa seperti sekarang ♥

Sahabat2~Ku...Yolla, mbak Rizka & Yoyok Terimakasih karena kalian, aku bisa seperti ini ☺ dukungan, motivasi, saran, dan kritikkan kalian sungguh berarti buatku, kalian semua adalah sahabat terbaik yang pernah aku miliki selama ini, semoga persahabatan kita akan tetap terjaga tak lekang oleh waktu ♥

Konco~PLeeekk~Ku...mbak Otha (Elok), Lina, Ririn, Mertuwa (Listya), Anin, Bu Mega (Rita), Irma, Rinda, Risty, Menyem (Erlin), Dika, Laila, mas Adi print, aku ucapkan terimakasih karena kalian sudah membantuku dalam mengerjakan dan menyelesaikan skripsiku ini, semoga kita semua bisa tetep menjadi konco-pleeekk sampai akhir hayat, hehehe ☺

Teman2 Bimbingan Bu Nurul...KoNi, Ivan, Iim, Citra, Riqky, Nisa, Septy, Listianah, Yessisca, Rizky, Kadex, dan Gisty Terimakasih atas kerjasama yang kalian berikan selama ini, semoga kekompakkan kita selalu terjaga ♥

Penghuni Kost Putri Ambarsari ...mbak Dhew2 (9B), mbak Fa'i & Ina (7B), mbak Icha (8B), mbak Mayang (2B), Welly (8A), Dewi (7A), Mia (5B), Wenny & penghuni2 lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, terimakasih atas support dan doa yang kalian berikan padaku selama ini, terimakasih karena kalian semua sudah menjadi keluarga di Surabaya ini ☺

N Buat Semua Teman2...baik teman-teman STIE PERBANAS Angkatan 2008 (Akuntansi maupun Manajemen), Temen-temen SMAN 2 Mojokerto serta teman-teman SMPN 2 Mojokerto yang telah memberikan dukungan serta doa buat kelancaran skripsi ini ☺

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT atas segala Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga dapat terselesaikan penulisan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Profitability* dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini penulis telah banyak menerima bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Dra. Tatik Suryani, Psi., M.M selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Supriyati, S.E., M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, dukungan dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si. dan Bapak Dr. Drs. Agus Samekto, Ak., M.Si, selaku dosen penguji yang telah banyak memberikan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Laila Saleh Martha, S.Psi.,M.MT selaku Wali Dosen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

6. Para Dosen yang telah memberikan banyak bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.
7. Seluruh Staf dan Karyawan STIE Perbanas Surabaya.
8. Serta semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu, sekali lagi saya ucapkan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak yang berguna untuk perbaikan skripsi ini.

Surabaya, Februari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAKSI.....	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	8
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 10
2.1 Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori	17
2.2.1 Definisi dividen	17
2.2.2 Definisi kebijakan dividen	20
2.2.3 Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.....	24
2.2.4 Profitabilitas	29
2.2.5 <i>Return On Investment</i> (ROI)	30
2.2.6 <i>Leverage</i>	31
2.2.7 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	31
2.2.8 Likuiditas	31
2.2.9 Rasio lancar atau <i>Current Ratio</i> (CR)	32
2.2.10 Pengaruh <i>profitability</i> terhadap kebijakan dividen tunai ..	32
2.2.11 Pengaruh <i>leverage</i> terhadap kebijakan dividen tunai	33
2.2.12 Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen tunai	34
2.2.13 Pengaruh <i>profitability</i> terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel penguat	36
2.2.14 Pengaruh <i>leverage</i> terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel penguat	36
2.3 Kerangka Pemikiran	37
2.4 Hipotesis.....	38

BAB III	METODE PENELITIAN	39
	3.1 Rancangan Penelitian.....	39
	3.2 Batasan Penelitian.....	40
	3.3 Identifikasi Variabel	40
	3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
	3.5 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	43
	3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	44
	3.7 Teknik Analisis Data.....	45
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	51
	4.1 Gambaran Subyek Penelitian	51
	4.2 Analisis Data	52
	4.2.1 Analisis Deskriptif.....	53
	4.2.2 Uji Asumsi Klasik	63
	4.2.3 Uji Asumsi Klasik (ROI, CR, MDRT_1 Terhadap DPR) ..	63
	4.2.4 Analisis Regresi Berganda (ROI, CR, MDRT_1 Terhadap DPR	69
	4.2.5 Pengujian Hipotesis (ROI, CR, MDRT_1 Terhadap DPR)	71
	4.2.6 Uji Asumsi Klasik (DER, CR, MDRT_2 Terhadap DPR).	74
	4.2.7 Analisis Regresi Berganda (DER, CR, MDRT_2 Terhadap DPR	73
	4.2.8 Pengujian Hipotesis (DER, CR, MDRT_2 Terhadap DPR)	81
	4.2.9 Pembahasan.....	86
BAB V	PENUTUP.....	94
	5.1 Kesimpulan.....	94
	5.2 Keterbatasan Penelitian.....	95
	5.3 Saran	95

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel	52
Tabel 4.2 : Daftar Nama Perusahaan Sampel	54
Tabel 4.3 : <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur Periode 2008-2010	56
Tabel 4.4 : <i>Return On Investment</i> (ROI) Perusahaan Manufaktur Periode 2007-2009	58
Tabel 4.5 : <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur Periode 2007-2009	60
Tabel 4.6 : <i>Current Ratio</i> (CR) Perusahaan Manufaktur Periode 2007-2009	62
Tabel 4.7 : Normalitas Data_(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	64
Tabel 4.8 : Hasil Uji Multikolonieritas_(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	66
Tabel 4.9 : Run test_(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	68
Tabel 4.10 : Hasil Perhitungan Regresi Berganda_(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	69
Tabel 4.11 : Hasil Perhitungan Koefisiensi Determinasi (R^2)_(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	71
Tabel 4.12 : Hasil Perhitungan Uji F_(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	72
Tabel 4.13 : Hasil Uji t_(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	73
Tabel 4.14 : Normalitas Data Sebelum <i>Outlier</i> _(DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	74

Tabel 4.15	: Normalitas Data Sesudah <i>Outlier</i> _ (DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	75
Tabel 4.16	: Hasil Uji Multikolonieritas_ (DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	78
Tabel 4.17	: Run Test_ (DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	80
Tabel 4.18	: Hasil Perhitungan Regresi Berganda_ (DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	81
Tabel 4.19	: Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi (R^2) _ (DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	83
Tabel 4.20	: Hasil Perhitungan Uji F_ (DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	84
Tabel 4.21	: Hasil Uji t_ (DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	85
Tabel 4.22	: Rangkuman Hasil Penelitian	86

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	38
Gambar 4.1 : Grafik Histogram_(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	65
Gambar 4.2 : Normal Probability Plot_(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	65
Gambar 4.3 : Grafik <i>Scatterplot</i> _(ROI, CR, MDRT_1 terhadap DPR)	67
Gambar 4.4 : Grafik Histogram_(DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	76
Gambar 4.5 : Normal Probability Plot_(DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	77
Gambar 4.6 : Grafik <i>Scatterplot</i> _(DER, CR, MDRT_2 terhadap DPR)	79

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : *Profitability* (ROI)

Lampiran 2 : *Leverage* (DER)

Lampiran 3 : Likuiditas (CR)

Lampiran 4 : *Dividend Payout Ratio* (DPR)

Lampiran 5 : Data Penelitian

Lampiran 6 : Hasil Uji Asumsi Klasik (ROI, CR, MDRT_1 Terhadap DPR)

Lampiran 7 : Hasil Analisis Regresi Berganda (ROI, CR, MDRT_1 Terhadap DPR)

Lampiran 8 : Hasil Uji Asumsi Klasik (DER, CR, MDRT_2 Terhadap DPR)

Lampiran 9 : Hasil Analisis Regresi Berganda (DER, CR, MDRT_2 Terhadap DPR)

Lampiran 10 : Jadwal Penulisan Skripsi

Pengaruh *Profitability* dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat

ABSTRAKSI

Tujuan investor menginvestasikan dananya kepada suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan *return* tanpa mengabaikan risiko yang akan dihadapinya. *Return* yang didapatkan salah satunya dapat berbentuk dividen tunai. Kebijakan dividen tunai yang cenderung membayarkan dividen dalam jumlah relatif besar akan memotivasi para investor untuk berinvestasi.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mempelajari pengaruh *profitability* dan *leverage* sebagai variabel independen, dan likuiditas sebagai variabel penguat terhadap kebijakan dividen tunai. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan maufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 2008-2010 dan yang membayarkan dividen tunai secara *continue*. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan analisis yang digunakan adalah regresi berganda.

Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa *profitability* dapat mempengaruhi kebijakan dividen tunai. Jika keuntungan perusahaan lebih besar maka dividen yang dibagikan akan semakin besar pula. Sementara itu, *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen tunai. Likuiditas juga tidak terbukti dapat memoderasi hubungan antar variabel.

Kata Kunci : Kebijakan dividen tunai, *profitability*, *leverage* dan likuiditas

***The Effects Of Profitability and Leverage For Cash Dividend Policy With
Liquidity As Moderating Variable***

ABSTRACT

The Investors have purpose to invest their funds to a company for maximize the return without ignoring the risks will be faced. The one of return which be obtained in the form of cash dividends. Cash dividends policy lean to pay dividends in relatively large amount will motivate the investors to invest.

The Purposes for this research are studying profitability and leverage effects as independent dividend, and liquidity as moderating variable for cash dividend policy. Samples for this research are manufacture companies who have listed in Bursa Efek Indonesia (BEI) on 2008-2010 and who pay cash dividends to continue. The technique to get the samples are using purposive sampling and analytical methods is used multiple regression.

The results of this research to prove that cash dividends policy affects company profitability. If the company gain big profit then the dividends will gain big profit too. Meanwhile, the leverage does not effects the cash dividend policy. Liquidity is not also proven to moderate the relationship between variables.

Keywords : Cash dividend policy, profitability, leverage, and liquidity